# *PROVINCIAL HOLDINGS LTD.*

*ANNUAL REPORT*

*March 31, 2004*

105-02997/

## DIRECTORS

The Honourable Peter Mesheau
The Honourable Keith Ashfield
The Honourable Jeannot Volpé
Mr. Kevin Malone
Mr. John Mallory
Mr. Jacques Dubé
Mr. Maurice Bernier
Mr. Byron James

## OFFICERS

| | |
|---|---|
| Chairperson | The Honourable Peter Mesheau |
| Vice-Chairperson | The Honourable Jeannot Volpé |
| President | Mr. Maurice J. Bernier |
| Vice-President | Mr. Philip P. LePage |
| Secretary-Treasurer | Mr. Paul DeLong |

## AUDITOR

The Office of the Auditor General

## LEGAL COUNSEL

The Department of Justice
Province of New Brunswick

Provincial Holdings Ltd.
Centennial Building
Fredericton, New Brunswick
Canada E3B 5H1

# PROVINCIAL HOLDINGS LTD.

## Report of the Chairperson

Provincial Holdings Ltd. investments in New Brunswick companies totals in excess of $10 million and continues to be a funding vehicle, used in limited cases, to do strategic investments that are not eligible under the Economic Development Act.

The assistance provided by Provincial Holdings Ltd. is consistent with its mandate to be a vehicle by which the Province of New Brunswick can invest in attractive opportunities for the economic development of New Brunswick.

During the twelve-month period ended March 31, 2004, one investment was made in a New Brunswick entity, with a total potential participation by Provincial Holdings Ltd. of $1,000,000.

Assistance provided by Provincial Holdings Ltd. during the period is summarized as follows:

Loan Guarantees

- Greater Fredericton Airport Authority $1,000,000

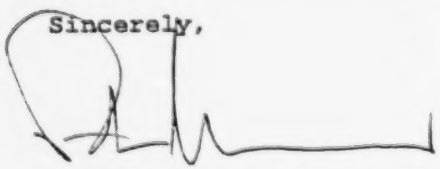
For the period ended March 31, 2004, Provincial Holdings Ltd. recorded a profit of $82,761.

Provincial Holdings Ltd. portfolio can be found at the end of the report.

A building located in the Minto Industrial Park, purchased for economic development purposes, continues to be owned by Provincial Holdings Ltd.

Provincial Holdings Ltd. investments are monitored by representation on the Boards of Directors of the various companies where applicable, by visits to the plants and other facilities, or by regular monitoring by the staff of the Department of Business New Brunswick.

Sincerely,



Chairperson of the Board

# Investments

## As at March 31, 2004

| | | |
|---|---|---|
| *Loans to Client Companies* | | |
| Repayable Loans | $ 3,732,451 | |
| Forgivable Loans | 1,000,000 | |
| Other Repayable Loans | 27,957 | |
| Total Loans* | | $ 4,760,408 |
| *Shares in Client Companies* | | |
| Venture Support | | $ 2,941,045 |
| *Other* | | |
| Loan Guarantees to Client Companies | | $ 2,361,682 |
| Total Investments | | $ 10,063,135 |

* Aggregate value of investments before provision for loss, as identified on audited financial statements.

## Repayable Loans to Client Companies
## As at March 31, 2004

| | |
|---|---|
| Farm Products Investment Corp. | $ 2,069,167 |
| Couvoir Westco ltée | 250,000 |
| Cape Jourimain Nature Centre Inc. | 1,413,284 |
| | $ 3,732,451 |

## Forgivable Loans to Client Companies
## As at March 31, 2004

| | |
|---|---|
| Forest Products Terminal Corp. Ltd. | $ 1,000,000 |

## Other Repayable Loans
## As at March 31, 2004

| | |
|---|---|
| Property Taxes Paid on Behalf of Client Company | $ 27,957 |

## Shares in Client Companies

## As at March 31, 2004

| | |
|---|---|
| A.C.F. Equity Atlantic Inc.<br>(venture support) | $ 2,941,045 |

## Loan Guarantees to Client Companies

## As at March 31, 2004

| | |
|---|---|
| Moncton Industrial Development Limited | $ 1,761,682 |
| Siropac Ltd. | 100,000 |
| Greater Fredericton Airport Authority | 500,000 |
| | $ 2,361,682 |

FINANCIAL STATEMENTS

# PROVINCIAL HOLDINGS LTD.

31 MARCH 2004

Office of the
Auditor General

Bureau du
vérificateur général

New
Nouveau Brunswick

## AUDITOR'S REPORT

To the Shareholder of
Provincial Holdings Ltd.

I have audited the balance sheet of Provincial Holdings Ltd. as at 31 March 2004 and the statements of income and retained earnings and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit.

I conducted my audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In my opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at 31 March 2004 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

K D Robinson

K. D. Robinson, CA
Deputy Auditor General

Fredericton, N. B.
7 October 2004

## PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
## BALANCE SHEET
## 31 MARCH 2004

| | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| **ASSETS** | | |
| Current assets | | |
| Cash and short-term investments | $ 565,605 | $ 442,897 |
| Interest receivable | 4,665 | 4,160 |
| Miscellaneous receivable | 2,745 | 220 |
| | 573,015 | 447,277 |
| Industrial development projects (Notes 2 and 3) | | |
| Loans to client companies | 4,760,408 | 5,246,273 |
| Shares in client companies | 2,941,045 | 2,941,045 |
| Building held for development purposes | 310,000 | 310,000 |
| | 8,011,453 | 8,497,318 |
| Less: Provision for loss | 3,399,440 | 2,627,353 |
| | 4,612,013 | 5,869,965 |
| | $ 5,185,028 | $ 6,317,242 |
| **LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY** | | |
| Current liabilities | | |
| Accounts payable - due to Province of New Brunswick | $ 110,424 | $ 89,487 |
| Accounts payable - other | 31,713 | 10,335 |
| Provision for loss on guaranteed loans | 100,000 | - |
| | 242,137 | 99,822 |
| Long-term debt | | |
| Due to Province of New Brunswick (Note 3) | 6,623,498 | 7,976,488 |
| Less: Provision for loss on industrial development projects (Note 2) | 2,371,485 | 2,367,185 |
| | 4,252,013 | 5,609,303 |
| Capital stock | | |
| Authorized: 500 common shares, par value of $10 each | | |
| Issued: 500 shares | 5,000 | 5,000 |
| Retained earnings | 685,878 | 603,117 |
| | 690,878 | 608,117 |
| | $ 5,185,028 | $ 6,317,242 |

Approved by the Board

Director

Director

## PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
## STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS
## FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2004

| | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| **REVENUE** | | |
| Loss recovery - provincially funded (Note 2) | $ 1,018,261 | $ 753,900 |
| Interest income | 81,235 | 59,943 |
| Miscellaneous revenue | 15,000 | 1,000 |
| | 1,114,496 | 814,843 |
| **EXPENSE** | | |
| Loss on sale of capital asset | - | 753,900 |
| Bad debts | 999,762 | 14,069 |
| Amortization on building | - | 20,350 |
| Real estate commission | - | 11,550 |
| Miscellaneous | 290 | 200 |
| Rent | - | 125 |
| Property tax | - | 13,433 |
| Holding costs for investment in building | 31,683 | - |
| Accounting and legal fees | - | 1,512 |
| | 1,031,735 | 815,139 |
| **NET INCOME (LOSS) FOR THE YEAR** | 82,761 | ( 296) |
| Retained earnings, beginning of year | 603,117 | 603,413 |
| **RETAINED EARNINGS**, end of year | $ 685,878 | $ 603,117 |

## PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
## STATEMENT OF CASH FLOWS
## FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2004

| | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| **CASH PROVIDED BY (USED FOR)** | | |
| Operating activities: | | |
| Net income (loss) for the year | $ 82,761 | $ (296) |
| Add (deduct) items not requiring, or generating cash | | |
| Amortization | - | 20,350 |
| Bad debt expense | 999,762 | 14,069 |
| Bad debt recovery - provincially funded | ( 868,924) | - |
| Uncollectible investment income | ( 16,950) | - |
| Loss (gain) on sale of capital asset | - | 753,900 |
| Loss recovery - provincially funded | ( 149,337) | ( 753,900) |
| | 47,312 | 34,123 |
| Changes in non-cash working capital components* | 39,284 | 118,848 |
| | 86,596 | 152,971 |
| Investing activities: | | |
| Industrial development projects - recoveries | | |
| Loans | 389,029 | 315,061 |
| Industrial development projects - investments | | |
| Loans | ( 13,888) | ( 64,069) |
| Property purchase | - | ( 310,000) |
| Proceeds from land and building sale | - | 165,000 |
| | 375,141 | 105,992 |
| Financing activities: | | |
| Repayments to the Province | ( 339,029) | ( 470,084) |
| **INCREASE (DECREASE) IN CASH** | 122,708 | ( 211,121) |
| Cash position, beginning of year | 442,897 | 654,018 |
| **CASH POSITION**, end of year | $ 565,605 | $ 442,897 |

* Non-cash working capital components include accounts receivable and accounts payable.

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
31 MARCH 2004

## 1. Description of operations

Provincial Holdings Ltd. was established in 1973 under the Companies Act of the Province of New Brunswick. The Company is wholly owned by the Province of New Brunswick and is responsible for administering industrial development project investments. The administration of the Company's affairs is carried out by employees of the Province of New Brunswick under the direction of the Company's Board of Directors. All costs associated with these employees are paid by the Province.

## 2. Summary of significant accounting policies

### Industrial development projects

The Company's investments in industrial development projects are carried at cost except where, by agreement, interest on such projects is capitalized. In these cases the capitalized interest is added to the cost of the investment.

To recognize potential losses relating to industrial development project investments, the Company maintains a provision for loss against its investments. Pursuant to Treasury Board minute 74-57, any losses arising on investments funded by advances from the Province of New Brunswick will be borne by the Province through a corresponding reduction in the long term debt of the Company. As a result of this undertaking by the Province, any losses recorded as an expense by the Company are offset by a recovery from the Province.

## 3. Long-term debt

Pursuant to Treasury Board Minute 74-57, advances from the Province of New Brunswick are interest free and are to be repaid from recoveries of amounts invested in industrial development projects.

## 4. Contingent liabilities

The Company has guaranteed loans to two client companies. Under one agreement, the amount guaranteed shall not exceed the lesser of $7,500,000 or 50% of the balance of the loan. The contingent liability in respect of this guarantee was $1,761,682 (2003 - $2,634,597) at 31 March 2004. In this case, any resulting loss will be borne by the Province of New Brunswick and will not be reflected as an expense of the Company.

The other agreement is new in 2004. The amount guaranteed shall not exceed the lesser of $1,000,000 or the balance of the loans. The contingent liability in respect to this guarantee was $500,000 at 31 March 2004.

# *GESTION PROVINCIALE LTÉE*

## *RAPPORT ANNUEL*

*le 31 mars 2004*

## ADMINISTRATEURS

M. Peter Mesheau, ministre
M. Keith Ashfield, ministre
M. Jeannot Volpé, ministre
M. Kevin Malone
M. John Mallory
M. Jacques Dubé
M. Maurice Bernier
M. Byron James

## CONSEIL EXÉCUTIF

| | |
|---|---|
| Président du conseil | M. Peter Mesheau |
| Vice-président du conseil | M. Jeannot Volpé |
| Président | M. Maurice J. Bernier |
| Vice-président | M. Philip P. LePage |
| Secrétaire trésorier | M. Paul DeLong |

## VÉRIFICATEUR

Bureau du vérificateur général

## CONSEILLER JURIDIQUE

Le ministère de la Justice
du Nouveau-Brunswick

Gestion Provinciale Ltée
Édifice du Centenaire
Fredericton (Nouveau-Brunswick)
Canada E3B 5H1

# GESTION PROVINCIALE LTÉE

## Rapport du président du conseil

Les investissements de Gestion Provinciale Ltée dans des compagnies du Nouveau-Brunswick dépassent les 10 millions de dollars et demeurent un moyen de financement, bien que limité à des occasions stratégiques non admissibles en vertu de la *Loi sur le développement économique*.

L'aide financière apportée par Gestion Provinciale Ltée est conforme à son mandat de permettre au gouvernement du Nouveau-Brunswick de profiter d'occasions d'investissement intéressantes qui favorisent la croissance économique du Nouveau-Brunswick.

Au cours de la période de douze mois terminée le 31 mars 2004, Gestion Provinciale Ltée a effectué, dans une entité du Nouveau-Brunswick, un investissement totalisant 1 000 000 $.

Le tableau suivant résume l'aide financière consentie par Gestion Provinciale Ltée durant la période visée :

Garanties de prêt

- Autorité aéroportuaire du Grand Fredericton — 1 000 000 $

Pour la période terminée le 31 mars 2004, Gestion Provinciale Ltée a enregistré un profit de 82 761 $.

Le portefeuille de la compagnie se trouve à la fin du rapport.

Gestion Provinciale Ltée est toujours propriétaire d'un bâtiment situé dans le parc industriel de Minto, dans un contexte de développement économique.

Pour assurer la qualité de ses investissements, Gestion Provinciale Ltée exige d'être représenté au conseil d'administration de l'entité dans laquelle il investit ou procède à des visites ou autres moyens de contrôle par l'entremise du ministère d'Entreprises Nouveau-Brunswick.

Respectueusement soumis
par le président du conseil

# Investissements

## au 31 mars 2004

| | | |
|---|---|---|
| *Prêts aux compagnies-clientes* | | |
| Prêts remboursables | 3 732 451 $ | |
| Prêts-subventions | 1 000 000 | |
| Autres prêts remboursables | 27 957 | |
| Total des prêts * | | 4 760 408 $ |
| *Actions dans les compagnies-clientes* | | |
| Capital de risque | | 2 941 045 $ |
| *Autres* | | |
| Garanties de prêt aux compagnies-clientes | | 2 361 682 $ |
| Total des investissements | | 10 063 135 $ |

* Valeur globale des investissements avant provision pour pertes sur prêt détaillée dans les états financiers vérifiés.

## Prêts remboursables de compagnies-clientes
## au 31 mars 2004

| | |
|---|---|
| Société de placement des produits agricoles | 2 069 167 $ |
| Couvoir Westco ltée | 250 000 |
| Centre d'interprétation de la nature Cape Jourimain | 1 413 284 |
| | 3 732 451 $ |

## Prêt-subvention de compagnie-cliente
## au 31 mars 2004

| | |
|---|---|
| Forest Products Terminal Corp. Ltd. | 1 000 000 $ |

## Autre prêt remboursable
## au 31 mars 2004

| | |
|---|---|
| Impôt foncier payé pour compagnie-cliente | 27 957 $ |

# Actions de compagnie-cliente

## au 31 mars 2004

| | |
|---|---|
| A.C.F. Equity Atlantic Inc.<br>(soutien par capital de risque) | 2 941 045 $ |

## Garanties de prêt aux compagnies-clientes

## au 31 mars 2004

| | |
|---|---|
| Développement industriel de Moncton | 1 761 682 $ |
| Siropac Ltd. | 100 000 |
| Autorité aéroportuaire du Grand Fredericton | 500 000 |
| | 2 361 682 $ |

ÉTATS FINANCIERS

# GESTION PROVINCIALE LTÉE

31 MARS 2004

Office of the
Auditor General

Bureau du
vérificateur général

New
Nouveau Brunswick

## RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

À l'actionnaire de
Gestion provinciale Ltée

J'ai vérifié le bilan de Gestion provinciale Ltée au 31 mars 2004 et les états des résultats et des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 mars 2004 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Le vérificateur général adjoint

K D Robinson

K. D. Robinson, c.a.

Fredericton (N.-B.)
le 7 octobre 2004

GESTION PROVINCIALE LTÉE
BILAN
31 MARS 2004

| | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Actif à court terme | | |
| Encaisse et placements à court terme | 565 605 $ | 442 897 $ |
| Intérêts à recevoir | 4 665 | 4 160 |
| Débiteurs | 2 745 | 220 |
| | 573 015 | 447 277 |
| Projets de développement industriel (notes 2 et 3) | | |
| Prêts aux compagnies clientes | 4 760 408 | 5 246 273 |
| Actions des compagnies clientes | 2 941 045 | 2 941 045 |
| Bâtiment tenu pour le développement | 310 000 | 310 000 |
| | 8 011 453 | 8 497 318 |
| Moins : provision pour perte | 3 399 440 | 2 627 353 |
| | 4 612 013 | 5 869 965 |
| | 5 185 028 $ | 6 317 242 $ |
| **PASSIF ET AVOIR DE L'ACTIONNAIRE** | | |
| Passif à court terme | | |
| Créditeurs - somme due à la Province du Nouveau-Brunswick | 110 424 $ | 89 487 $ |
| Créditeurs - autres | 31 713 | 10 335 |
| Provision pour perte des prêts garantis | 100 000 | - |
| | 242 137 | 99 822 |
| Dette à long terme | | |
| Somme due à la Province du Nouveau-Brunswick (note 3) | 6 623 498 | 7 976 488 |
| Moins : provision pour perte des projets de développement industriel (note 2) | 2 371 485 | 2 367 185 |
| | 4 252 013 | 5 609 303 |
| Capital-actions | | |
| Autorisé : 500 actions ordinaires d'une valeur nominale de 10 $ chacune | | |
| Émises : 500 actions | 5 000 | 5 000 |
| Bénéfices non répartis | 685 878 | 603 117 |
| | 690 878 | 608 117 |
| | 5 185 028 $ | 6 317 242 $ |

Approuvé par le conseil

Maurice J. Bernier _____ administrateur

_____ administrateur

## GESTION PROVINCIALE LTÉE
## ÉTAT DES RÉSULTATS ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
## POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2004

| | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| **RECETTES** | | |
| Recouvrement de perte - financé par la Province (note 2) | 1 018 261 $ | 753 900 $ |
| Intérêts créditeurs | 81 235 | 59 943 |
| Produits divers | 15 000 | 1 000 |
| | 1 114 496 | 814 843 |
| **DÉPENSES** | | |
| Perte sur la vente d'immobilisation | - | 753 900 |
| Mauvaises créances | 999 762 | 14 069 |
| Amortissement du bâtiment | - | 20 350 |
| Commission sur la vente d'immobilisation | - | 11 550 |
| Divers | 290 | 200 |
| Loyer | - | 125 |
| Impôt foncier | - | 13 433 |
| Coûts d'investissement dans un bâtiment | 31 683 | - |
| Honoraires comptables et légaux | - | 1 512 |
| | 1 031 735 | 815 139 |
| **BÉNÉFICE NET (PERTE) DE L'EXERCICE** | 82 761 | ( 296) |
| Bénéfices non répartis au début de l'exercice | 603 117 | 603 413 |
| **BÉNÉFICES NON RÉPARTIS** à la fin de l'exercice | 685 878 $ | 603 117 $ |

## GESTION PROVINCIALE LTÉE
## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE
## POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2004

| | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| **ENCAISSE PROVENANT DE (UTILISÉE POUR):** | | |
| Activités d'exploitation: | | |
| Bénefice net (perte) de l'exercice | 82 761 $ | ( 296)$ |
| Ajouter (déduire) les postes ne donnant lieu à aucune augmentation ou diminution de l'encaisse | | |
| Amortissement | - | 20 350 |
| Mauvaises créances | 999 762 | 14 069 |
| Recouvrement de mauvaises créances - subventionné par la province | ( 868 924) | - |
| Revenus de placement irrécouvrable | ( 16 950) | - |
| Perte (gain) sur la vente d'immobilisation | - | 753 900 |
| Recouvrement de perte - financé par la province | ( 149 337) | ( 753 900) |
| | 47 312 | 34 123 |
| Évolution des postes hors caisse du fonds de roulement* | 39 284 | 118 848 |
| | 86 596 | 152 971 |
| Activités d'investissements : | | |
| Projets de développement industriel - recouvrements | | |
| Prêts | 389 029 | 315 061 |
| Projets de développement industriel - investissements | | |
| Prêts | ( 13 888) | ( 64 069) |
| Acquisition d'une propriété | - | ( 310 000) |
| Produit de la vente d'un terrain et d'un bâtiment | - | 165 000 |
| | 375 141 | 105 992 |
| Activités de financement : | | |
| Remboursements à la province | ( 339 029) | ( 470 084) |
| **AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ENCAISSE** | 122 708 | ( 211 121) |
| Encaisse, au début de l'exercice | 442 897 | 654 018 |
| **ENCAISSE**, à la fin de l'exercice | 565 605 $ | 442 897 $ |

* Les postes hors caisse du fonds de roulement comprennent les débiteurs et les créditeurs.

# GESTION PROVINCIALE LTÉE
# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
# 31 MARS 2004

## 1. Description des opérations

Gestion provinciale Ltée a été constituée en société en 1973 conformément à la Loi sur les compagnies de la province du Nouveau-Brunswick. La province du Nouveau-Brunswick est propriétaire à part entière de la société. Celle-ci est responsable de l'administration d'investissements dans des projets de développement industriel. L'administration des affaires de la société est assurée par des employés de la province du Nouveau-Brunswick sous la direction du conseil d'administration de Gestion provinciale Ltée. La province paye tous les coûts relatifs à ces employés.

## 2. Résumé des principales conventions comptables

### Projets de développement industriel

Les investissements de la société dans les projets de développement industriel sont inscrits au coût sauf si l'intérêt doit être capitalisé en vertu d'une entente. En pareils cas, l'intérêt capitalisé est ajouté au coût de l'investissement.

Pour reconnaître des pertes potentielles quant aux projets de développement industriel, la société maintient une provision pour perte vis-à-vis ces investissements. Conformément à la décision 74-57 du Conseil du Trésor, toute perte résultant d'investissements financés par des avances de la province du Nouveau-Brunswick sera assumée par cette dernière au moyen d'une réduction correspondante de la dette à long terme de la société. Comme résultat, toute perte inscrite comme dépense par la société est contrebalancée par un recouvrement provenant de la province.

## 3. Dette à long terme

Conformément à la décision 74-57 du Conseil du Trésor, les avances de la province du Nouveau-Brunswick sont accordées sans intérêt et doivent être remboursées à partir du recouvrement des sommes investies dans les projets de développement industriel.

## 4. Passif éventuel

La société s'est portée garante de prêts de deux compagnies. En vertu d'une entente, le montant garanti ne peut excéder le moindre de 7 500 000 $ ou 50% du solde du prêt. Le passif éventuel relatif à cette garantie était de 1 761 682 $ au 31 mars 2004 (2003 – 2 634 597 $). Dans ce cas, toutes pertes résultantes seront assumées par la province du Nouveau-Brunswick et ne seront pas reflétées comme dépense de la société.

L'autre entente est nouvelle en 2004. Le montant garanti ne peut excéder le moindre de 1 000 000 $ ou le solde du prêt. Le passif éventuel relatif à cette garantie était de 500 000 $ au 31 mars 2004.